

Enflasyon Beklentilerin Altında: Fon Dağılım Önerilerimize Etkisi

Mayıs ayına ilişkin enflasyon verisi, aylık bazda %1,53 ile piyasa beklentisi olan %2,1'in altında gerçekleşti. Bu gelişmeyle birlikte yıllık enflasyon 2,45 puanlık düşüş kaydederek %35,4 seviyesine geriledi. Beklentilerin altında kalan enflasyon verisinde, gıda ve alkolsüz içecekler kaleminde aylık bazda görülen %0,7 oranındaki düşüş belirleyici oldu. Ramazan ayının ardından son iki aydır gıda enflasyonundaki yavaşlama dikkat çekmektedir. Yılbaşından bu yana enflasyonda gözlenen düşüş eğilimi, dezenflasyon sürecinin sürdüğüne işaret etmektedir. Mayıs ayı verisi sonrası, 2025 yıl sonu enflasyonunun %30'un altında gerçekleşebileceğine yönelik beklentiler güç kazandı.

TCMB, son iki aylık dönemde sıkı parasal duruşunu koruyarak Türk lirasına geçişi teşvik eden ve likiditeyi daraltan bir dizi adım attı. Bu politikaların etkileri, hem enflasyon görünümünde hem de finansal istikrar tarafında kendini göstermeye başladı. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketin mart ayının ardından hız kaybetmesi, rezerv birikiminin yeniden başlaması ve yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında gözlenen düşüş bu gelişmeleri desteklemektedir. Bu çerçevede, 19 Haziran tarihinde gerçekleşecek PPK toplantısında TCMB'nin gevşeme döngüsünü başlatma ihtimali kuvvetlenmiştir. Ancak, Merkez Bankası'nın dezenflasyon sürecini sekteye uğratmamak adına para politikasındaki gevşeme adımlarını kademeli ve temkinli bir şekilde atacağını değerlendiriyoruz. Politika faizi indirim kararı temmuz ayına sarkabilir. Aylık fon dağılım önerilerimizde Türk lirası ağırlığını korumayı sürdürüyoruz.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2 oranında büyüme kaydetti. Piyasa beklentilerinin altında kalan bu veri, sıkı para politikasının ekonomik aktivite üzerindeki etkilerini net bir biçimde ortaya koymaktadır. Özellikle tüketim harcamalarının büyümeye katkısında gözlenen zayıflama dikkat çekmektedir. TCMB'nin mart ayı sonunda uygulamaya koyduğu ilave sıkılaştırma adımları da dikkate alındığında, ikinci çeyrekte tüketim harcamalarındaki zayıf seyrin sürmesi olası görünüyor. Sanayi sektörü açısından da aşağı yönlü risklerin arttığı görülmektedir. Mayıs ayında imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 47,2 seviyesine gerileyerek eşik değer olan 50'nin belirgin biçimde altında kaldı. Reel kesim güven endeksi ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı gibi diğer öncü göstergeler de ikinci çeyrekte zayıf bir görünüme işaret etmektedir. Nisan-Mayıs dönemine ait ortalamalar, 2025 yılı ilk çeyrek ortalamalarının gerisinde kalmıştır.

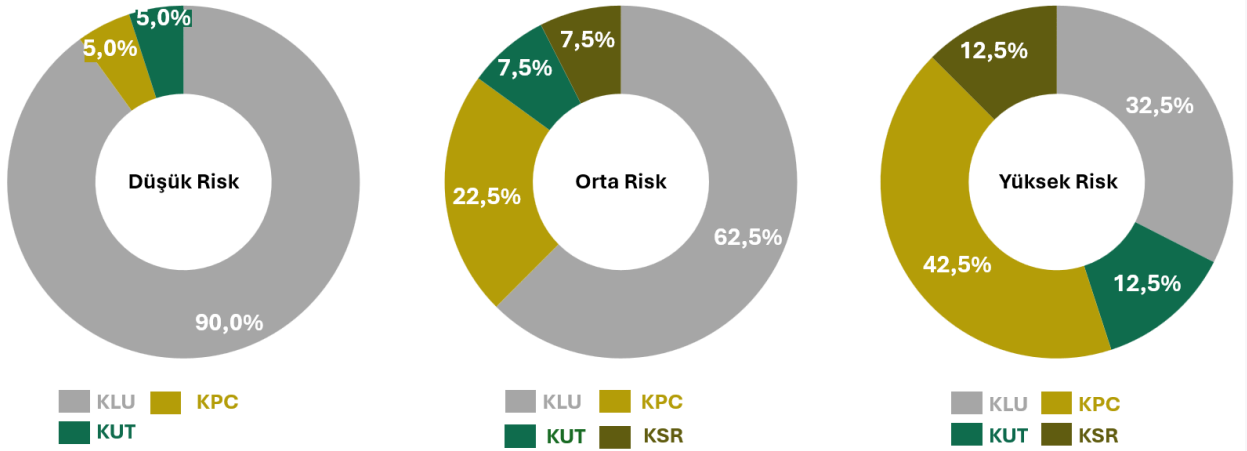
Yerli hisse senedi piyasalarına yönelik görünüm güçlü değil. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama, yüksek reel faizlerin şirket kârlılıkları üzerinde yarattığı baskı ve sabit getirili varlıkların enflasyonun üzerinde getiri sunmaya devam etmesi, hisse senetlerine yönelik risk iştahını sınırlamaktadır. Bu nedenle, haziran ayı için hazırladığımız fon dağılım önerilerimizde, hisse senedi fonlarında belirgin bir ağırlık artışı için uygun koşulların henüz oluşmadığını değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, mayıs ayında açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ve TCMB'nin 19 Haziran'da faiz indirim sürecini başlatabileceğine dair beklentiler, hisse senedi piyasaları açısından önemli bir destekleyici unsur olarak öne çıkmaktadır. Söz konusu para politikası gelişmeleri, son aylarda zayıf bir performans sergileyen Borsa İstanbul'da toparlanma ihtimalini artırmaktadır.

Fon Dağılım Önerileri – Haziran 2025

Yurt dışı piyasalarda, ticaret politikalarına ilişkin gelişmeler gündemin ana belirleyicisi olmaya devam etmektedir. Avrupa Birliği'nin, ABD ile ticaret görüşmelerini hızlandırma kararı küresel piyasalar açısından olumlu bir sinyal niteliği taşıırken; ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasına yönelik artan gerilim, bu iyimserliği sınırlamaktadır. Ancak, Başkan Trump'ın zaman zaman geri adım atabilen tutumu, belirsizlik ortamına rağmen piyasalarda iyimserliğin kaybolmasını engellemektedir. ABD hisse senedi piyasaları, geçtiğimiz ay kaydettiği yükselişle yıl içi kayıplarının önemli bir bölümünü telafi etti. Küresel belirsizlik ortamının devam etmesi ve geçtiğimiz ay yaşanan yükselişin ardından, yabancı hisse senedi içeren fonların ağırlığını artırma konusunda temkinli bir yaklaşım benimsiyoruz.

Kıymetli madenler tarafında yılın geri kalanı için güçlü bir getiri beklentimiz bulunmasa da, mevcut jeopolitik riskler ve tarife endişeleri karşısında portföylerde sınırlı da olsa korunma aracı olarak yer verilmesini uygun buluyoruz. Bu doğrultuda, fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenlere %10'u aşmayan bir oranla yer vermeyi sürdürüyoruz.

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: Kuveyt Türk Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: Kuveyt Türk Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KSR* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

* Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.

Fon Dağılım Önerileri – Haziran 2025

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Görece Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”ı Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.

